



# भारत का राजपत्र The Gazette of India

सी.जी.-एम.एच.-अ.-03072020-220363  
CG-MH-E-03072020-220363

असाधारण  
EXTRAORDINARY

भाग III—खण्ड 4

PART III—Section 4

प्राधिकार से प्रकाशित

PUBLISHED BY AUTHORITY

सं. 254]

नई दिल्ली, शुक्रवार, जुलाई 3, 2020/आषाढ़ 12, 1942

No. 254]

NEW DELHI, FRIDAY, JULY 3, 2020/ASADHA 12, 1942

भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड

अधिसूचना

मुम्बई, 3 जुलाई, 2020

भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड

[विनिधान (निवेश) सलाहकार] (संशोधन) विनियम, 2020

सं. सेबी/एल.ए.डी.-एन.आर.ओ./जी.एन./2020/22.— बोर्ड, भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड अधिनियम, 1992 (1992 का 15) की धारा 11 की उप-धारा (2) के खंड (ख) के साथ पठित धारा 30 की उप-धारा (1) द्वारा प्रदत्त शक्तियों का प्रयोग करते हुए एतद्वारा भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड [विनिधान (निवेश) सलाहकार] विनियम, 2013 का और संशोधन करने के लिए निम्नलिखित विनियम बनाता है, अर्थात्,-

1. इन विनियमों को भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड [विनिधान (निवेश) सलाहकार] (संशोधन) विनियम, 2020 कहा जा सकेगा।
2. वे राजपत्र में उनके प्रकाशन की तारीख से नब्बेवें दिन प्रवृत्त (लागू) होंगे।
3. भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड [विनिधान (निवेश) सलाहकार] विनियम, 2013 में,-
  - I. विनियम 2 के उप-विनियम (1) में, -
    - i. खंड (क) के पश्चात् और खंड (ख) से पूर्व, निम्नलिखित खंड अंतःस्थापित किया जाएगा, अर्थात्, -

“(कक) “वे आस्तियाँ (असेट्स) जिनके संबंध में सलाह दी गई हो” से उन प्रतिभूतियों (सिक्यूरिटीज़) और निवेश संबंधी उत्पादों (इन्वेस्टमेंट प्रोडक्ट्स) का कुल शुद्ध आस्ति मूल्य (नेट असेट वैल्यू) अभिप्रेत होगा, जिनके संबंध में निवेश सलाहकार ने निवेश सलाह दी हो, फिर भले ही उस सलाह पर अमल करने हेतु सेवाएँ निवेश सलाहकार द्वारा प्रदान की जाएँ या फिर ग्राहक द्वारा सीधे या दूसरे सेवा प्रदाताओं (सर्विस प्रोवाइडर) के जरिए उस सलाह पर अमल किया जाए;”

ii. खंड (ग) निम्नलिखित से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्, -

“(ग) “निगमित निकाय” (बॉडी कारपोरेट) का वही अर्थ होगा जो कंपनी अधिनियम, 2013 (2013 का 18) की धारा 2 की उप-धारा (11) में या के तहत इसके लिए नियत है;”

iii. खंड (च) निम्नलिखित से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्, -

“(च) “कंपनी” से कंपनी अधिनियम, 1956 या कंपनी अधिनियम, 2013 के तहत निगमित (गठित) कंपनी अभिप्रेत है;”

iv. खंड (छ) के पश्चात् और खंड (ज) से पूर्व, निम्नलिखित खंड अंतःस्थापित किए जाएंगे, अर्थात्, -

“(छक) “सीपीई” से भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (प्रतिभूति बाजारों में सहयुक्त व्यक्तियों का प्रमाणीकरण) विनियम, 2007 [सेबी (सर्टिफिकेशन ऑफ असोसिएटेड पर्सन्स इन द सिक्यूरिटीज़ मार्केट्स) रेग्यूलेशन, 2007] के विनियम 2 के उप-विनियम (1) के खंड (च) के अनुसार सतत व्यावसायिक शिक्षा अभिप्रेत है;

(छख) “ग्राहक के परिवार” में स्वयं ग्राहक, उसके आश्रित पति या उसकी आश्रित पत्नी, उसकी आश्रित संतान और उसके आश्रित माता-पिता शामिल होंगे;

(छग) “एकल (इंडविजुअल) निवेश सलाहकार के परिवार” में एकल (इंडविजुअल) निवेश सलाहकार, उसके पति या उसकी पत्नी, उसकी संतान और उसके माता-पिता शामिल होंगे;”

v. खंड (त) के पश्चात् और खंड (थ) से पूर्व, निम्नलिखित खंड अंतःस्थापित किया जाएगा, अर्थात्, -

“(तक) “एकल की श्रेणी में न आने वाले (नान-इंडविजुअल)” से निगमित निकाय (बॉडी कारपोरेट) अभिप्रेत है, जिसमें सीमित दायित्व भागीदारी (लिमिटेड लायबिलिटी पार्टनरशिप) और भागीदारी फर्म शामिल हैं;”

vi. खंड (द) निम्नलिखित खंड से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्, -

“(द) “निवेश सलाह से जुड़े व्यक्तियों” से ऐसे निवेश सलाहकार का कोई सदस्य, भागीदार, अधिकारी, निदेशक या कर्मचारी या बिक्री के कार्य में लगा कोई स्टाफ अभिप्रेत होगा, जिनमें ऐसा कोई व्यक्ति शामिल है जो ऐसे ही ओहदे पर हो या ऐसा ही कार्य कर रहा हो, फिर भले ही वह निवेश सलाहकार से किसी भी रूप से जुड़ा हुआ हो और निवेश सलाहकार के ग्राहकों को निवेश सलाहकार संबंधी सेवाएँ प्रदान करने में लगा हुआ हो;

स्पष्टीकरण -

ग्राहक से व्यवहार करने वाले सभी व्यक्तियों (सभी क्लाइंट-फेसिंग पर्सन) जैसे बिक्री के कार्य में लगा स्टाफ, सेवा संबंध प्रबंधक (सर्विस रिलेशनशिप मैनेजर), ग्राहक संबंध प्रबंधक (क्लाइंट रिलेशनशिप मैनेजर), आदि (फिर चाहे उन्हें किसी भी नाम से पुकारा जाता हो) के बारे में यह समझा जाएगा कि वे निवेश सलाह से जुड़े व्यक्ति हैं, किंतु उनमें वे व्यक्ति शामिल नहीं हैं जो

लिपिकीय कामकाज या कार्यालय के प्रशासनिक कामकाज करते हों जहाँ ग्राहक से कोई व्यवहार (क्लाइंट इंटरफेस) न करना पड़ता हो।”

- vii. खंड (द) के पश्चात् और उप-विनियम (2) से पूर्व, निम्नलिखित खंड अंतःस्थापित किया जाएगा, अर्थात्, -
- “(घ) “मुख्य अधिकारी” से प्रबंध निदेशक या पदाभिहित निदेशक या प्रबंध भागीदार अथवा बोर्ड या समतुल्य प्रबंधन निकाय का कार्यपालक अध्यक्ष अभिप्रेत होगा, जिस पर एकल निवेश सलाहकार की श्रेणी में न आने वाले (नान-इंडविजुअल) निवेश सलाहकार के कारबार संचालन और कामकाज की समग्र रूप से जिम्मेदारी हो।”
- II. विनियम 2 के उप-विनियम (2) में, शब्द, चिह्न तथा अंक “कंपनी अधिनियम, 1956 (1956 का 1)”, शब्दों, चिह्नों तथा अंकों “कंपनी अधिनियम, 2013 (2013 का 18)” से प्रतिस्थापित हो जाएंगे।
- III. विनियम 3 के उप-विनियम (1) के परंतुक का लोप हो जाएगा।
- IV. विनियम 3 के उप-विनियम (1) के पश्चात् तथा उप-विनियम (2) से पूर्व, निम्नलिखित विनियम अंतःस्थापित किया जाएगा, अर्थात्, -
- “(1क) उप-विनियम (1) में दी हुई किसी बात के होते हुए भी, इन विनियमों के प्रवृत्त (लागू) होने से पहले किसी व्यक्ति द्वारा किए गए किसी आवेदन, जिसमें ऐसे विवरण हों जिनका उल्लेख पहली अनुसूची के प्ररूप क में हो या उससे मिलते जुलते विवरण हों, के बारे में यह माना जाएगा कि वह आवेदन उप-विनियम (1) के अनुसरण में किया गया है और उस पर तदनुसार कार्यवाही की जाएगी;”
- V. विनियम 3 के उप-विनियम (2) के पश्चात्, निम्नलिखित अंतःस्थापित किया जाएगा, अर्थात्, -
- “(3) इन विनियमों के प्रारंभ की तारीख से ही, कोई भी व्यक्ति, प्रतिभूतियों (सिक्यूरिटीज़) के वितरण (डिस्ट्रीब्यूशन) संबंधी कामकाज (में डील) करते समय, “स्वतंत्र वित्तीय सलाहकार (इंडिपेंडेंट फाइनेंशियल एडवाइज़र) या आईएफए या वेल्थ एडवाइज़र या ऐसे ही किसी अन्य नाम” का इस्तेमाल तब तक नहीं करेगा, जब तक कि वह बोर्ड से निवेश सलाहकार के रूप में रजिस्ट्रीकृत न हो जाए।”
- VI. विनियम 4 के खंड (ज) में, शब्द “प्रतिनिधि”, जहाँ कहीं भी दिया हुआ हो, शब्दों और चिह्न “मुख्य अधिकारी, निवेश सलाह से जुड़ा व्यक्ति” से प्रतिस्थापित हो जाएगा।
- VII. विनियम 6 में, -
- i. खंड (क) में, शब्द “व्यष्टि है या निगमित निकाय है या फर्म है”, शब्दों और चिह्नों “एकल (व्यष्टि / इंडविजुअल) की श्रेणी में आता है या एकल की श्रेणी में न आने वाले (नान-इंडविजुअल) की श्रेणी में आता है” से प्रतिस्थापित हो जाएंगे।
- ii. खंड (ख) निम्नलिखित खंड से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्, -
- “(ख) यदि आवेदक एकल (व्यष्टि / इंडविजुअल) की श्रेणी में आता है, तो क्या उसके और निवेश सलाह से जुड़े सभी व्यक्तियों के पास उपयुक्त योग्यता (अर्हता) और प्रमाणीकरण (सर्टिफिकेशन) है, जैसा विनियम 7 में उल्लेख किया गया है;”
- iii. खंड (ग) निम्नलिखित खंड से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्, -

“(ग) यदि आवेदक निगमित निकाय (बॉडी कारपोरेट) है, तो क्या मुख्य अधिकारी और निवेश सलाह से जुड़े सभी व्यक्तियों (आवेदक के) के पास उपयुक्त योग्यता (अर्हता) और प्रमाणीकरण (सर्टिफिकेशन) है, जैसा विनियम 7 में उल्लेख किया गया है;”

iv. खंड (घ) निम्नलिखित खंड से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्, -

“(घ) यदि आवेदक फर्म या सीमित दायित्व भागीदारी (लिमिटेड लायबिलिटी पार्टनरशिप) है, तो क्या मुख्य अधिकारी और निवेश सलाह से जुड़े सभी व्यक्तियों (आवेदक के) के पास उपयुक्त योग्यता (अर्हता) और प्रमाणीकरण (सर्टिफिकेशन) है, जैसा विनियम 7 में उल्लेख किया गया है;”

v. खंड (ङ) निम्नलिखित खंड से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्, -

“(ङ) क्या आवेदक विनियम 8 में यथा निर्धारित शुद्ध-मालियत (नेटवर्थ) संबंधी अपेक्षाओं को पूरा करता है;”

vi. खंड (च) निम्नलिखित खंड से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्, -

“(च) क्या आवेदक, उसके भागीदार, मुख्य अधिकारी और निवेश सलाह से जुड़े व्यक्ति (यदि कोई हों) भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (मध्यवर्ती) विनियम, 2008 [सेबी (इंटरमीडियरीज़) रेग्यूलेशन्स, 2008] की अनुसूची-II में यथा निर्धारित मानदंडों के आधार पर उपयुक्त तथा उचित व्यक्ति हैं;”

vii. खंड (ट) में, शब्द “निगमित निकाय” शब्दों “एकल की श्रेणी में न आने वाला (नान-इंडविजुअल)” से प्रतिस्थापित हो जाएंगे।

VIII. विनियम 7 निम्नलिखित से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्, -

**“योग्यता (अर्हता) और प्रमाणीकरण (सर्टिफिकेशन) संबंधी अपेक्षा**

7. (1) इन विनियमों के तहत निवेश सलाहकार के रूप में रजिस्ट्रीकृत एकल निवेश सलाहकार या एकल निवेश सलाहकार की श्रेणी में न आने वाले निवेश सलाहकार के मुख्य अधिकारी के पास सदैव निम्नलिखित न्यूनतम योग्यताएँ (अर्हताएँ) होंगी -

(क) केन्द्रीय सरकार या किसी राज्य सरकार द्वारा मान्यताप्राप्त विश्वविद्यालय या संस्था से अथवा मान्यताप्राप्त विदेशी विश्वविद्यालय या संस्था या संघ (असोसिएशन) से वित्त (फाइनेंस), अकाउंटेंसी, कारबार प्रबंधन (बिजनेस मैनेजमेंट), वाणिज्य (कॉमर्स), अर्थशास्त्र, पूँजी बाजार (कैपिटल मार्केट), बैंकिंग, बीमा या एक्चुरियल साइंस में व्यावसायिक योग्यता (अर्हता) या स्नातकोत्तर डिग्री या स्नातकोत्तर डिप्लोमा (न्यूनतम दो वर्षों की अवधि का) अथवा सीएफए इंस्टिट्यूट की ओर से प्रदान किया गया सीएफए चार्टर;

(ख) वित्तीय उत्पादों (फाइनेंशियल प्रोडक्ट्स) या प्रतिभूतियों (सिक्यूरिटीज़) के संबंध में सलाह देने संबंधी क्रियाकलापों (एक्टिविटीज़) में अथवा निधि (फंड) या आस्ति (असेट) या पोर्टफोलियो प्रबंधन में कम से कम पाँच वर्षों का अनुभव;

(ग) निवेश सलाह से जुड़े व्यक्तियों के पास सदैव निम्नलिखित न्यूनतम योग्यताएँ (अर्हताएँ) होंगी -

(i) व्यावसायिक योग्यता (अर्हता), जिसका उल्लेख विनियम 7 के उप-विनियम (1) के खंड (क) में किया गया है; और

(ii) वित्तीय उत्पादों (फाइनेंशियल प्रोडक्ट्स) या प्रतिभूतियों (सिक्यूरिटीज़) के संबंध में सलाह देने संबंधी क्रियाकलापों (एक्टिविटीज़) में अथवा निधि (फंड) या आस्ति (असेट) या पोर्टफोलियो प्रबंधन में कम से कम दो वर्षों का अनुभव:

परंतु यह कि इन विनियमों के प्रारंभ होने की तारीख तक की स्थिति के अनुसार इन विनियमों के तहत रजिस्ट्रीकृत निवेश सलाहकार यह सुनिश्चित करेंगे कि एकल निवेश सलाहकार या इन विनियमों के तहत रजिस्ट्रीकृत एकल निवेश सलाहकार की श्रेणी में न आने वाले निवेश सलाहकार का मुख्य अधिकारी, और निवेश सलाह से जुड़े व्यक्ति तीन वर्षों के भीतर ऐसी योग्यता (अर्हता) और अनुभव संबंधी अपेक्षाएँ पूरी कर लें:

परंतु यह और कि खंड (क) तथा (ख) में दी हुई अपेक्षाएँ ऐसे मौजूदा एकल निवेश सलाहकारों के प्रति लागू नहीं होंगी, जो बोर्ड द्वारा निर्धारित किए जाएँ।

(2) इन विनियमों के तहत रजिस्ट्रीकृत एकल निवेश सलाहकार या एकल निवेश सलाहकार की श्रेणी में न आने वाले निवेश सलाहकार के मुख्य अधिकारी और निवेश सलाह से जुड़े व्यक्तियों के पास, सदैव वित्तीय योजना (फाइनेंशियल प्लानिंग) अथवा निधि (फंड) या आस्ति (असेट) या पोर्टफोलियो प्रबंधन अथवा निवेश सलाहकार सेवाओं के संबंध में, -

(क) राष्ट्रीय प्रतिभूति बाजार संस्थान (एनआईएसएम) की ओर से प्रदान किया गया प्रमाणीकरण (सर्टिफिकेशन) होगा; या

(ख) किसी अन्य संगठन या संस्था (जिसमें फाइनेंशियल प्लानिंग स्टैंडर्ड्स बोर्ड ऑफ इंडिया शामिल है) या भारत के किसी मान्यताप्राप्त स्टॉक एक्सचेंज की ओर से प्रदान किया गया प्रमाणीकरण (सर्टिफिकेशन) होगा, बशर्ते कि ऐसा प्रमाणीकरण (सर्टिफिकेशन) राष्ट्रीय प्रतिभूति बाजार संस्थान (एनआईएसएम) से मान्यताप्राप्त हो:

परंतु यह कि मौजूदा प्रमाणीकरण (सर्टिफिकेशन) की मान्यता समाप्त होने से पहले ही नया प्रमाणीकरण अवश्य प्राप्त कर लिया जाए, ताकि यह सुनिश्चित हो सके कि प्रमाणीकरण संबंधी अपेक्षाएँ सतत रूप से पूरी की जा रही हैं:

परंतु यह और कि मौजूदा प्रमाणीकरण (सर्टिफिकेशन) की मान्यता समाप्त होने से पहले नया प्रमाणीकरण सीपीई प्रोग्राम के जरिए प्राप्त नहीं किया जाएगा।”

IX. विनियम 8 निम्नलिखित से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्, -

#### “शुद्ध-मालियत (नेटवर्थ)

8. (1) एकल निवेश सलाहकार की श्रेणी में न आने वाले निवेश सलाहकारों की शुद्ध-मालियत (नेटवर्थ) पचास लाख रुपये से कम की नहीं होगी।

स्पष्टीकरण — इस विनियम के प्रयोजनार्थ, “शुद्ध-मालियत (नेटवर्थ)” से समादत्त शेयर पूँजी (पेड-अप शेयर कैपिटल) तथा खुली आरक्षितियों (फ्री रिज़र्व्स) [पुनर्मूल्यांकन (रीवैल्युएशन) आरक्षितियों को छोड़कर] के कुल मूल्य में से संचित हानियों, बट्टे खाते न डाले गए आस्थगित व्यय (जिसमें बट्टे खाते न डाले गए विविध व्यय शामिल हैं) और लागू नियमों तथा विनियमों के अनुसार सलाहकारों द्वारा दी गई अन्य सेवाओं हेतु अपेक्षित शुद्ध-मालियत (नेटवर्थ) के कुल मूल्य को घटाकर निकाला गया मूल्य अभिप्रेत है।

(2) एकल निवेश सलाहकारों की शुद्ध मूर्त आस्तियाँ (नेट टेंजिबल असेट्स) पाँच लाख रुपये से कम के मूल्य की नहीं होंगी:

परंतु यह कि मौजूदा निवेश सलाहकार शुद्ध-मालियत (नेटवर्थ) संबंधी अपेक्षा का पालन भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड [विनिधान (निवेश) सलाहकार] (संशोधन) विनियम, 2020 के प्रारंभ होने की तारीख से तीन वर्षों के भीतर कर लेंगे।”

X. विनियम 13 में, -

i. खंड (घ) निम्नलिखित से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्, -

“(घ) रजिस्ट्रीकृत एकल निवेश सलाहकार अपने ग्राहकों के साथ किए जाने वाले अपने समस्त पत्र-व्यवहारों में “निवेश सलाहकार” शब्दों का प्रयोग करेंगे;”

ii. खंड (घ) के पश्चात् निम्नलिखित खंड अंतःस्थापित किया जाएगा, अर्थात्, -

“(ङ) जिन रजिस्ट्रीकृत एकल निवेश सलाहकारों के ग्राहकों की कुल संख्या एक सौ पचास से अधिक हो जाए, वे उतनी समयावधि के भीतर एकल निवेश सलाहकार की श्रेणी में न आने वाले निवेश सलाहकार के रूप में रजिस्ट्रीकरण हेतु आवेदन करेंगे, जो बोर्ड द्वारा निर्धारित की जाए।”

XI. विनियम 15 में, उप-विनियम (13) निम्नलिखित से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्,—

“(13) विनियम 7 के तहत दी हुई प्रमाणीकरण (सर्टिफिकेशन) और योग्यता (अर्हता) संबंधी अपेक्षाओं के सदैव पालन को सुनिश्चित करने की जिम्मेदारी निवेश सलाहकार की होगी।”

XII. विनियम 15 के पश्चात् और विनियम 16 से पूर्व, निम्नलिखित विनियम अंतःस्थापित किया जाएगा, अर्थात्, -

**“फीस**

15क. निवेश सलाहकार निवेश सलाह देने के संबंध में ग्राहक से उसी प्रकार फीस लेने का हकदार होगा, जैसा बोर्ड द्वारा निर्धारित किया जाए।”

XIII. विनियम 18 में, उप-विनियम (2) तथा (3) का लोप हो जाएगा।

XIV. विनियम 19 में, -

(i) उप-विनियम (1) का खंड (घ) निम्नलिखित खंड से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्, -

“(घ) ग्राहकों के साथ किए जाने वाले करारों (जिनमें वे शर्तें आदि शामिल की गई हों जो बोर्ड द्वारा निर्धारित की जाएँ) की प्रतियाँ;”

(ii) उप-विनियम (3) निम्नलिखित से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्, -

“(3) निवेश सलाहकार इन विनियमों के पालन के संबंध में भारतीय चार्टर्ड अकाउंटेंट संस्थान या भारतीय कंपनी सचिव संस्थान के सदस्य से वार्षिक लेखापरीक्षा (ऑडिट) कराएगा और उसकी रिपोर्ट प्रस्तुत करेगा, जैसा बोर्ड द्वारा निर्धारित किया जाए।”

XV. विनियम 22 निम्नलिखित विनियम से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्,-

**“सलाहकार (एडवाइज़री) और वितरण (डिस्ट्रीब्यूशन) संबंधी क्रियाकलापों को ग्राहक के अनुसार अलग-अलग रखना**

22. (1) एकल निवेश सलाहकार वितरण संबंधी सेवाएँ प्रदान नहीं करेगा।

(2) एकल निवेश सलाहकार का परिवार उस ग्राहक को वितरण संबंधी सेवाएँ प्रदान नहीं करेगा जिसे एकल निवेश सलाहकार द्वारा सलाह दी गई हो, और कोई भी एकल निवेश सलाहकार ऐसे ग्राहक को सलाह नहीं देगा जो उसके परिवार के अन्य सदस्यों से वितरण संबंधी सेवाएँ ले रहा हो।

(3) एकल निवेश सलाहकार की श्रेणी में न आने वाला निवेश सलाहकार, समूह (ग्रुप) के स्तर पर, निवेश सलाहकार सेवाओं और वितरण संबंधी सेवाओं को ग्राहकों के अनुसार अलग-अलग रखेगा।

स्पष्टीकरण -

(i) एक ही ग्राहक को नान-इंडिविजुअल एंटिटी के समूह (ग्रुप) के भीतर सलाहकार सेवाएँ और वितरण संबंधी सेवाएँ दोनों नहीं दी जा सकतीं।

(ii) कोई ग्राहक या तो सलाहकार सेवाएँ लेने वाला ग्राहक हो सकता है जहाँ समूह (ग्रुप) के स्तर पर वितरक (डिस्ट्रीब्यूटर) के नाते कोई रकम (कन्सीडरेशन) प्राप्त न होती हो या फिर वितरण संबंधी सेवाएँ (डिस्ट्रीब्यूशन सर्विसेज़ क्लाइंट) लेने वाला ग्राहक हो सकता है जहाँ ग्राहक से समूह (ग्रुप) के स्तर पर कोई सलाहकार फीस न ली जाती हो।

(iii) इस प्रयोजनार्थ 'समूह' (ग्रुप) से अभिप्रेत होगा - एकल निवेश सलाहकार की श्रेणी में न आने वाले निवेश सलाहकार, जो कंपनी अधिनियम, 2013 के अनुसार कंपनी हो, के संबंध में, कंपनी अधिनियम, 2013 के प्रावधानों के अनुसार, ऐसी एंटिटी जो नियंत्री (धारिता / होल्डिंग), समनुषंगी (सब्सिडियरी), सहयोगी (सहयुक्त/असोसिएट), नियंत्री कंपनी (होल्डिंग कंपनी) [जिसका वह भी एक समनुषंगी (सब्सिडियरी) हो] की समनुषंगी (सब्सिडियरी) या निवेश करने वाली कंपनी (इन्वेस्टिंग कंपनी) या कंपनी की वेंचरर हो, और किसी अन्य मामले में, वह एंटिटी जिसका नियंत्रक हित (कंट्रोलिंग इंटरस्ट) हो या जिसमें एकल निवेश सलाहकार की श्रेणी में न आने वाले निवेश सलाहकार का नियंत्रक हित (कंट्रोलिंग इंटरस्ट) हो।

(4) एकल निवेश सलाहकार की श्रेणी में न आने वाला निवेश सलाहकार, निवेश सलाहकार और वितरक के रूप में अपने क्रियाकलापों के बीच समुचित दूरी का संबंध बनाए रखेगा, और ऐसा ऐसे विभाग (डिपार्टमेंट) या प्रभाग (डिविज़न) के जरिए सलाहकार सेवाएँ प्रदान करके किया जाएगा जिसकी पहचान अलग से की जा सकती हो।

(5) समूह (ग्रुप) या परिवार के स्तर पर ग्राहक को अलग-अलग रखने संबंधी अपेक्षा का पालन करने और उस पर नज़र रखने की प्रक्रिया बोर्ड द्वारा निर्धारित किए गए दिशानिर्देशों के अनुसार होगी।”

XVI. विनियम 22 के पश्चात् और विनियम 23 से पूर्व, निम्नलिखित विनियम अंतःस्थापित किया जाएगा, अर्थात्,-

#### **“सलाह को अमल में लाना या निष्पादन**

22क. (1) निवेश सलाहकार प्रतिभूति बाजार (सिक्यूरिटीज़ मार्केट) में सलाहकार सेवाएँ लेने वाले ग्राहकों (एडवाइज़री क्लाइंट) को सलाह को अमल में लाने संबंधी सेवाएँ (इंप्लीमेंटेशन सर्विसेज़) प्रदान कर सकेगा:

परंतु यह कि निवेश सलाहकार यह सुनिश्चित करेंगे कि उपरोक्त सेवा हेतु निवेश सलाहकार के, यथास्थिति, समूह (ग्रुप) या परिवार के स्तर पर, प्रत्यक्ष रूप से या अप्रत्यक्ष रूप से, कोई भी



प्रतिफल (कन्सिडरेशन) [जिसमें शामिल है - कोई कमीशन या रेफरल फीस, फिर चाहे वह स्वतः मिले या अप्रत्यक्ष रूप से मिले या फिर किसी अन्य रूप में मिले, फिर चाहे उसे किसी भी नाम से पुकारा जाता हो] प्राप्त न होता हो।

(2) निवेश सलाहकार, सलाहकार सेवाएँ लेने वाले अपने ग्राहकों को प्रतिभूति बाजार (सिक्क्यूरिटीज़ मार्केट) में प्रत्यक्ष स्कीमों / उत्पादों (प्रोडक्ट्स) के माध्यम से ही सलाह को अमल में लाने संबंधी सेवाएँ देगा।

(3) निवेश सलाहकार अथवा निवेश सलाहकार का समूह (ग्रुप) या परिवार ग्राहक से सलाह को अमल में लाने संबंधी सेवाओं हेतु कोई फीस नहीं लेगा।

(4) ग्राहक पर निवेश सलाहकार द्वारा दी जाने वाली सलाह को अमल में लाने जाने संबंधी सेवाएँ लेने की कोई बाध्यता नहीं होगी।”

XVII. विनियम 25 का उप-विनियम (1) निम्नलिखित उप-विनियम से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्,-

“(1) प्रत्येक निवेश सलाहकार, जिसके संबंध में निरीक्षण करने का आदेश विनियम 23 के तहत दिया गया हो, और ऐसे किसी अन्य सहयुक्त (असोसिएट) व्यक्ति, जिसके पास ऐसे निवेश सलाहकार [जिसमें भागीदार, निदेशक (डायरेक्टर), मुख्य अधिकारी (प्रिंसिपल ऑफिसर) तथा निवेश सलाह से जुड़े व्यक्ति, यदि कोई हों, शामिल हैं] के संचालन और कामकाज से संबंधित सुसंगत जानकारी हो, का यह कर्तव्य होगा कि वह निरीक्षण प्राधिकारी के समक्ष उसकी अभिरक्षा (कस्टडी) या नियंत्रण में रखी ऐसी बहियाँ, लेखे तथा अन्य दस्तावेज पेश करे और ऐसे विवरण तथा जानकारी प्रस्तुत करे, जो निरीक्षण प्राधिकारी निरीक्षण करने के लिए जरूरी समझे।”

XVIII. विनियम 25 का उप-विनियम (3) निम्नलिखित उप-विनियम से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्,-

“(3) निरीक्षण प्राधिकारी के पास, निरीक्षण करने के लिए, किन्हीं कर्मचारियों, निदेशकों (डायरेक्टर्स), भागीदारों, मुख्य अधिकारी (प्रिंसिपल ऑफिसर) और निवेश सलाह से जुड़े व्यक्तियों अथवा निवेश सलाहकार के क्रियाकलापों के लिए जिम्मेदार या से जुड़े व्यक्ति अथवा ऐसे किसी अन्य सहयुक्त (असोसिएट) व्यक्ति, जिसके पास ऐसे निवेश सलाहकार से संबंधित सुसंगत जानकारी हो, के बयान की पड़ताल करने (शपथ पर) और उनके बयान को रिकॉर्ड करने की शक्ति होगी।”

XIX. विनियम 27 के खंड (क) से खंड (ग) निम्नलिखित खंडों से प्रतिस्थापित हो जाएंगे, अर्थात्,-

“(क) निवेश सलाहकार, भागीदारों, निदेशकों (डायरेक्टर्स), मुख्य अधिकारी (प्रिंसिपल ऑफिसर) और निवेश सलाह से जुड़े व्यक्तियों से किसी अवधि विशेष तक निवेश सलाह न देने की अपेक्षा करना;

(ख) फीस, शुल्क (प्रभार) या कमीशन या किसी अन्य रूप में ली गई किसी रकम को अपेक्षित ब्याज सहित संबंधित ग्राहकों को लौटाने (रिफंड करने) की निवेश सलाहकार से अपेक्षा करना;

(ग) निवेश सलाहकार, भागीदारों, निदेशकों (डायरेक्टर्स), मुख्य अधिकारी (प्रिंसिपल ऑफिसर) और निवेश सलाह से जुड़े व्यक्तियों को किसी निर्धारित अवधि तक पूँजी बाजार (कैपिटल मार्केट) में क्रियाशील रहने से या पूँजी बाजार (कैपिटल मार्केट) में पहुँच रखने से प्रतिषिद्ध करना।”

XX. पहली अनुसूची में, प्ररूप क में, -

i. मद 1 में,



क. खंड (ग) में, शब्दों तथा चिह्नों “संपर्क व्यक्ति (व्यक्तियों)” के पश्चात्, शब्द तथा चिह्न “और मुख्य अधिकारी (प्रिंसिपल ऑफिसर)” अंतःस्थापित किए जाएँगे।

ख. खंड (घ) निम्नलिखित खंड से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्,-

“(घ) आवेदक की विधिक संरचना (लीगल स्ट्रक्चर) – क्या आवेदक एकल (इंडिविजुअल) की श्रेणी में आता है या एकल की श्रेणी में न आने वाले (नान-इंडिविजुअल) की श्रेणी में आता है।”

ग. खंड (झ) में, निम्नलिखित चिह्नों और शब्दों का लोप हो जाएगा,-

“(नवीकरण के आवेदन के लिए, विद्यमान विनिधान सलाहकार सेवाओं के ब्यौरे (निवेश) उपलब्ध करायेँ जिनमें ग्राहकों की संख्या और उनका प्रकार, वे आस्तियाँ जिनके संबंध में सलाह दी गयी, राजस्व, लाभप्रदता, उत्पाद ह सला (निवेश) प्रतिभूतियाँ जिनके संबंध में विनिधान / दी गयी, इत्यादि)”

ii. मद 2 में,

क. उप-मद I का खंड 1 निम्नलिखित से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्,-

“1. क्या आवेदक और निवेश सलाह से जुड़े व्यक्ति विनियम 7 के तहत दी हुई योग्यता (अर्हता) और प्रमाणीकरण (सर्टिफिकेशन) संबंधी अपेक्षाओं को पूरा करते हैं और क्या आवेदक ने इस संबंध में घोषणा प्रस्तुत कर दी है।

(समर्थक दस्तावेजों की स्व-प्रमाणित प्रतियाँ प्रस्तुत करें)”

ख. उप-मद I का खंड 2 निम्नलिखित से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्,-

“2. विनियम 7(2) के अनुसार प्राप्त प्रमाणीकरण (सर्टिफिकेशन) की प्रति।”

ग. उप-मद I में, खंड 3 निम्नलिखित खंड से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्,-

“3. निवेश सलाह से जुड़े ऐसे व्यक्तियों, यदि कोई हों, की संख्या, जो इन विनियमों के तहत आवेदक की ओर से निवेश सलाह देंगे। निवेश सलाह से जुड़े ऐसे व्यक्तियों के संबंध में ऊपर क्रम सं. 1 से 2 में उल्लिखित दस्तावेज प्रस्तुत करें।”

घ. उप-मद I का खंड 4 निम्नलिखित खंड से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्,-

“4. आवेदक और निवेश सलाह से जुड़े व्यक्तियों की पहचान का सबूत और उनके पते का सबूत संलग्न करें।”

ङ. उप-मद II का खंड 2 निम्नलिखित खंड से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्,-

“2. निवेश सलाह से जुड़े व्यक्तियों की संख्या, जो आवेदक की ओर से इन विनियमों के तहत निवेश सलाह देते हैं / देने का प्रस्ताव करते हैं।”

च. उप-मद II में, खंड 3 निम्नलिखित खंड से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्,-

“3. आवेदक द्वारा यह घोषणा कि उसका मुख्य अधिकारी (प्रिंसिपल ऑफिसर) और निवेश सलाह से जुड़े व्यक्ति वर्तमान में विनियम 7 के तहत दी हुई प्रमाणीकरण (सर्टिफिकेशन), योग्यता (अर्हता) तथा अनुभव संबंधी अपेक्षाओं को पूरा करते हैं।”

छ. उप-मद II का खंड 4 निम्नलिखित खंड से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्,-

“4. आवेदक द्वारा यह घोषणा कि वह यह सुनिश्चित करेगा कि उसका मुख्य अधिकारी और निवेश सलाह से जुड़े व्यक्ति विनियम 7 के तहत दी हुई प्रमाणीकरण (सर्टिफिकेशन) और योग्यता (अर्हता) संबंधी अपेक्षाओं को सदैव पूरा करते हैं।”

ज. उप-मद II में, निम्नलिखित खंड 8 अंतःस्थापित किया जाएगा, अर्थात्,-

“8. आवेदक, मुख्य अधिकारी (प्रिंसिपल ऑफिसर) और निवेश सलाह से जुड़े व्यक्तियों की पहचान का सबूत और उनके पते का सबूत संलग्न करें।”

झ. उप-मद III का खंड 1 निम्नलिखित खंड से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्,-

“1. निवेश सलाह देने में लगे हुए / देने में लगने हेतु प्रस्तावित भागीदारों, मुख्य अधिकारी (प्रिंसिपल ऑफिसर) और निवेश सलाह से जुड़े व्यक्तियों के नाम और हिताधिकारी स्वामित्व (बेनिफिशियल ओनरशिप) का स्वरूप (पैटर्न) [भागीदारों, मुख्य अधिकारी (प्रिंसिपल ऑफिसर) और निवेश सलाह से जुड़े व्यक्तियों की पहचान का सबूत और उनके पते का सबूत संलग्न करें]।”

ञ. उप-मद III का खंड 2 निम्नलिखित से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्,-

“2. क्या उपरोक्त मुख्य अधिकारी (प्रिंसिपल ऑफिसर) और निवेश सलाह से जुड़े व्यक्ति विनियम 7 के तहत दी हुई प्रमाणीकरण (सर्टिफिकेशन) और योग्यता (अर्हता) संबंधी अपेक्षाओं को पूरा करते हैं और क्या आवेदक ने इस संबंध में घोषणा प्रस्तुत कर दी है।

(समर्थक दस्तावेजों की स्व-प्रमाणित प्रतियाँ प्रस्तुत करें)”

ट. उप-मद III में, खंड 3 निम्नलिखित खंड से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्,-

“3. विनियम 7(2) के अनुसार उपरोक्त मुख्य अधिकारी (प्रिंसिपल ऑफिसर) और निवेश सलाह से जुड़े व्यक्तियों द्वारा प्राप्त किए गए प्रमाणीकरण (सर्टिफिकेशन) की प्रति।”

ठ. उप-मद III में, खंड 4 निम्नलिखित खंड से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्,-

“4. यह घोषणा कि उपरोक्त मुख्य अधिकारी (प्रिंसिपल ऑफिसर) और निवेश सलाह से जुड़े व्यक्ति मौजूदा प्रमाणीकरण की मान्यता (विधिमान्यता) समाप्त होने से पहले ही नया प्रमाणीकरण प्राप्त करेंगे, ताकि यह सुनिश्चित हो सके कि प्रमाणीकरण संबंधी अपेक्षाएँ सतत रूप से पूरी की जा रही हैं।”

ड. उप-मद III का खंड 5 निम्नलिखित खंड से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्,-

“5. चार्टर्ड अकाउंटेंट द्वारा प्रमाणित भागीदारी (पार्टनरशिप) फर्म की आस्तियों (असेट्स) तथा देयताओं (लाइबिलिटीज़) के विवरण की प्रति और शुद्ध-मालियत (नेटवर्थ) का प्रमाणीकरण (जो आवेदन दाखिल किए जाने के समय छह महीनों से ज्यादा पुराने न हों)। कृपया यह नोट करें कि प्रमाणपत्र में चार्टर्ड अकाउंटेंट की सदस्यता की संख्या का उल्लेख अवश्य किया जाए।”

ढ. उप-मद IV में, खंड 1 निम्नलिखित खंड से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्,-

“1. शेयरधारिता स्वरूप (शेयरहोल्डिंग पैटर्न) और निदेशकों (डायरेक्टर्स), मुख्य अधिकारी (प्रिंसिपल ऑफिसर) और निवेश सलाह से जुड़े व्यक्तियों का प्रोफाइल (निदेशकों, मुख्य अधिकारी और निवेश सलाह से जुड़े व्यक्तियों की पहचान का सबूत और उनके पते का सबूत संलग्न करें)।”

ण. उप-मद IV का खंड 3 निम्नलिखित खंड से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्, -

“3. मुख्य अधिकारी और निवेश सलाह से जुड़े व्यक्तियों की संख्या, जो आवेदक की ओर से इन विनियमों के तहत निवेश सलाह देते हैं / देने का प्रस्ताव करते हैं।”

त. उप-मद IV में, खंड 4 निम्नलिखित खंड से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्,-

“4. आवेदक द्वारा यह घोषणा कि उसका मुख्य अधिकारी (प्रिंसिपल ऑफिसर) और निवेश सलाह से जुड़े व्यक्ति वर्तमान में विनियम 7 के तहत दी हुई प्रमाणीकरण (सर्टिफिकेशन) और योग्यता (अर्हता) संबंधी अपेक्षाओं को पूरा करते हैं।”

थ. उप-मद IV का खंड 5 निम्नलिखित से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्,-

“5. आवेदक द्वारा यह घोषणा कि वह यह सुनिश्चित करेगा कि उसका मुख्य अधिकारी (प्रिंसिपल ऑफिसर) और निवेश सलाह से जुड़े व्यक्ति विनियम 7 के तहत दी हुई प्रमाणीकरण (सर्टिफिकेशन) और योग्यता (अर्हता) संबंधी अपेक्षाओं को सदैव पूरा करते हैं।”

iii. मद 5 निम्नलिखित से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्,-

#### **“5. सलाह को अमल में लाना या निष्पादन संबंधी सेवाएँ**

1. यह घोषणा प्रस्तुत करें कि उपरोक्त सेवा हेतु निवेश सलाहकार के, यथास्थिति, समूह (ग्रुप) या परिवार के स्तर पर, प्रत्यक्ष रूप से या अप्रत्यक्ष रूप से, कोई भी प्रतिफल (कन्सिडरेशन) [जिसमें शामिल है - कोई कमीशन या रेफरल फीस, फिर चाहे वह स्वतः मिले या अप्रत्यक्ष रूप से मिले या फिर किसी अन्य रूप में मिले, फिर चाहे उसे किसी भी नाम से पुकारा जाता हो] नहीं लिया जाएगा।

(2) यदि आवेदक एकल की श्रेणी में न आने वाले (नान-इंडिविजुअल) की श्रेणी में आता हो, तो क्या आवेदक वितरण (डिस्ट्रीब्यूशन) संबंधी सेवाएँ देने का प्रस्ताव करता है।”

iv. मद 6 में,

क. खंड (घ) निम्नलिखित खंड से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्,-

“(घ) क्या पिछले 5 वर्षों में आवेदक / निदेशकों (डायरेक्टर्स) / संप्रवर्तकों (प्रोमोटर्स) / भागीदारों, मुख्य अधिकारी और निवेश सलाह से जुड़े व्यक्तियों पर किसी आर्थिक अपराध में लिप्त होने का आरोप लगाया गया है या वे किसी आर्थिक अपराध में लिप्त रहे हैं। यदि हाँ, तो उसके ब्यौरे दें।”

ख. खंड (च) निम्नलिखित खंड से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्,-

“(च) यह घोषणा कि आवेदक, उसके निदेशक, उसका मुख्य अधिकारी (प्रिंसिपल ऑफिसर), निवेश सलाह से जुड़े व्यक्ति और भागीदार, यदि कोई हों, भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड

(मध्यवर्ती) विनियम, 2008 [सेबी (इंटरमीडियरीज़) रेग्यूलेशन्स, 2008] की अनुसूची II में यथा निर्धारित मानदंडों के आधार पर उपयुक्त तथा उचित व्यक्ति हैं;”

XXI. तीसरी अनुसूची में, -

क. खंड 6 निम्नलिखित खंड से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्,-

**“6. उचित और उपयुक्त शुल्क आदि**

ग्राहक को सलाह देने वाला निवेश सलाहकार ऐसी किसी अधिकतम सीमा के अध्यक्षीन फीस ले सकेगा, जो बोर्ड द्वारा निर्धारित की जाए। निवेश सलाहकार यह सुनिश्चित करेगा कि ग्राहकों से ली जाने वाली फीस उचित और उपयुक्त हो।”

ख. खंड 8 निम्नलिखित खंड से प्रतिस्थापित हो जाएगा, अर्थात्,-

**“8. पालन**

निवेश सलाहकार [जिसमें उसके भागीदार और निवेश सलाह (प्रिंसिपल ऑफिसर) मुख्य अधिकारी, शामिल हैं से जुड़े व्यक्ति] अपने कारबार के क्रियाकलापों के संचालन के प्रति लागू समस्त विनियामक (रेग्युलेटरी) अपेक्षाओं का पालन (अनुपालन) करेगा, ताकि ग्राहकों के सर्वोत्तम हितों और बाजार की सत्यनिष्ठा को बढ़ावा मिल सके।”

अजय त्यागी, अध्यक्ष

[विज्ञापन - III/4/असा. /111/2020-2021]

**पाद टिप्पण:**

1. भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड [विनिधान (निवेश) सलाहकार] विनियम, 2013, सं. एल.ए.डी.-एन.आर.ओ./जी.एन./2012-13/31/1778 द्वारा, 21 जनवरी, 2013 को भारत के राजपत्र में प्रकाशित हुए थे।
2. भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड [विनिधान (निवेश) सलाहकार] विनियम, 2013 तत्पश्चात्,-
  - (1) 23 मई, 2014 को भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (फीस का संदाय) (संशोधन) विनियम, 2014, सं. एल.ए.डी.-एन.आर.ओ./जी.एन./2014-15/03/1089, द्वारा
  - (2) 8 दिसम्बर 2016 को भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड [कुछ मध्यवर्तियों (इंटरमीडियरीज़) के रजिस्ट्रीकरण की शर्तों में परिवर्तन] (संशोधन) विनियम 2016, सं. सेबी/एल.ए.डी.-एन.आर.ओ./जी.एन./2016-17/023, द्वारा
  - (3) 17 अप्रैल, 2020 को भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (रेग्युलेटरी सैंडबॉक्स) (संशोधन) विनियम, 2020, सं. सेबी/एल.ए.डी.-एन.आर.ओ./जी.एन./2020/10, द्वारा संशोधित हुए थे।

**SECURITIES AND EXCHANGE BOARD OF INDIA**

**NOTIFICATION**

Mumbai, the 3rd July, 2020

**SECURITIES AND EXCHANGE BOARD OF INDIA (INVESTMENT ADVISERS) (AMENDMENT) REGULATIONS, 2020**

**No. SEBI/LAD-NRO/GN/2020/22.**—In exercise of the powers conferred by sub-section (1) of section 30 read with clause (b) of sub-section (2) of section 11 of the Securities and Exchange Board of India Act, 1992 (15 of

1992), the Board hereby makes the following regulations to further amend the Securities and Exchange Board of India (Investment Advisers) Regulations, 2013, namely, –

1. These Regulations may be called the Securities and Exchange Board of India (Investment Advisers) (Amendment) Regulations, 2020.
2. They shall come into force on the ninetieth day from the date of their publication in the Official Gazette.
3. In the Securities and Exchange Board of India (Investment Advisers) Regulations, 2013, -
  - I. in sub-regulation (1) of regulation 2, -
    - i. after clause (a) and before clause (b), the following clause shall be inserted, namely, -
 

“(aa) “assets under advice” shall mean the aggregate net asset value of securities and investment products for which the investment adviser has rendered investment advice irrespective of whether the implementation services are provided by investment adviser or concluded by the client directly or through other service providers;”
    - ii. in clause (c), the words, symbols and numbers “under sub-section (7) of section 2 of the Companies Act, 1956 (1 of 1956)” shall be substituted with the words, symbols and numbers “under sub-section (11) of section 2 of the Companies Act, 2013 (18 of 2013);”
    - iii. in clause (f), after the words, symbols and numbers “Companies Act, 1956”, the words, symbols and numbers “or Companies Act, 2013” shall be inserted.
    - iv. after clause (g) and before clause (h), the following clauses shall be inserted, namely, -
 

“(ga) “CPE” means continuing professional education in terms of clause (f) of sub regulation (1) of regulation 2 of the SEBI (Certification of Associated Persons in the Securities Markets) Regulations, 2007;

“(gb) “family of client” shall include individual client, dependent spouse, dependent children and dependent parents;

“(gc) “family of an individual investment adviser” shall include individual investment adviser, spouse, children and parents;”
    - v. After clause (p) and before clause (q), the following clause shall be inserted, namely, -
 

“(pa) “non-individual” means a body corporate including a limited liability partnership and a partnership firm;”
    - vi. clause (r) shall be substituted with the following clause, namely, –
 

“(r) “persons associated with investment advice” shall mean any member, partner, officer, director or employee or any sales staff of such investment adviser including any person occupying a similar status or performing a similar function irrespective of the nature of association with the investment adviser who is engaged in providing investment advisory services to the clients of the investment adviser;

Explanation. —

All client-facing persons such as sales staff, service relationship managers, client relationship managers, etc., by whatever name called shall be deemed to be persons associated with investment advice, but do not include persons who discharge clerical or office administrative functions where there is no client interface.”
    - vii. After clause (r) and before sub-clause (2), the following clause shall be inserted, namely, -
 

“(s) “principal officer” shall mean the managing director or designated director or managing partner or executive chairman of the board or equivalent management body who is responsible for the overall function of the business and operations of non-individual investment adviser.”
  - II. in sub-regulation (2) of regulation 2, the words “Companies Act, 1956 (1 of 1956)” shall be substituted with the words “Companies Act, 2013 (18 of 2013)”.

- III. proviso to sub-regulation (1) of regulation 3 shall be omitted.
- IV. after sub-regulation (1) and before sub-regulation (2) of regulation 3, the following regulation shall be inserted, namely, -
- “(1A) Notwithstanding anything contained in sub-regulation (1), any application made by a person prior to coming into force of these regulations containing such particulars or as near thereto as mentioned in Form A of First Schedule shall be treated as an application made in pursuance of sub-regulation (1) and dealt with accordingly;”
- V. after sub-regulation (2) of regulation 3, the following shall be inserted, namely, -
- “(3) On and from the date of commencement of these regulations, no person, while dealing in distribution of securities, shall use the nomenclature “Independent Financial Adviser or IFA or Wealth Adviser or any other similar name” unless registered with the Board as Investment Adviser.”
- VI. in clause (j) of regulation 4, the word “representative,” wherever it occurs, shall be substituted with the words and symbol “principal officer, persons associated with advice”.
- VII. in regulation 6, -
- i. in clause (a), the words “a body corporate or a firm” shall be substituted with the words “a non-individual”
- ii. clause (b) shall be substituted with the following clause, namely, -
- “(b) in case the applicant is an individual, he and all persons associated with investment advice are appropriately qualified and certified as specified in regulation 7;”
- iii. clause (c) shall be substituted with the following clause, namely, -
- “(c) in case the applicant is a body corporate, the principal officer and all persons associated with investment advice of the applicant are appropriately qualified and certified as specified in regulation 7;”
- iv. clause (d) shall be substituted with the following clause, namely, -
- “(d) in case the applicant is a firm or a limited liability partnership, the principal officer and all persons associated with investment advice of the applicant are appropriately qualified and certified as specified in regulation 7;”
- v. in clause (e), the words “capital adequacy” shall be substituted with the words “networth”.
- vi. clause (f) shall be substituted with the following clause, namely, -
- “(f) whether the applicant, its partners, principal officer and persons associated with investment advice, if any, are fit and proper persons based on the criteria as specified in Schedule II of the Securities and Exchange Board of India (Intermediaries) Regulations, 2008;”
- vii. in clause (k), the words “body corporate” shall be substituted with the words “non-individual”.
- VIII. regulation 7 shall be substituted with the following, namely, -
- “Qualification and certification requirement.**
- 7(1) An individual investment adviser or a principal officer of a non-individual investment adviser registered as an investment adviser under these regulations, shall have the following minimum qualification, at all times -
- (a) A professional qualification or post-graduate degree or post graduate diploma (minimum two years in duration) in finance, accountancy, business management, commerce, economics, capital market, banking, insurance or actuarial science from a university or an institution recognized by the Central Government or any State Government or a recognised foreign university or institution or association



or a CFA Charter from the CFA Institute;

(b) An experience of at least five years in activities relating to advice in financial products or securities or fund or asset or portfolio management;

(c) Persons associated with investment advice shall meet the following minimum qualifications, at all times -

(i) a professional qualification as provided in clause (a) of sub-regulation (1) of regulation 7; and

(ii) an experience of at least two years in activities relating to advice in financial products or securities or fund or asset or portfolio management:

Provided that investment advisers registered under these regulations as on the date of commencement of these regulations shall ensure that the individual investment adviser or principal officer of a non-individual investment adviser registered under these regulations and persons associated with investment advice comply with such qualification and experience requirements within three years:

Provided further that the requirements at clauses (a) and (b) shall not apply to such existing individual investment advisers as may be specified by the Board.

(2) An individual investment adviser or principal officer of a non-individual investment adviser, registered under these regulations and persons associated with investment advice shall have, at all times a certification on financial planning or fund or asset or portfolio management or investment advisory services -

(a) from NISM; or

(b) from any other organization or institution including Financial Planning Standards Board of India or any recognized stock exchange in India provided such certification is accredited by NISM:

Provided that fresh certification must be obtained before expiry of the validity of the existing certification to ensure continuity in compliance with certification requirements:

Provided further that fresh certification before expiry of the validity of the existing certification shall not be obtained through a CPE program.”

IX. regulation 8 shall be substituted with the following, namely, -

**“Networth.**

8(1) Investment advisers who are non-individuals shall have a net worth of not less than fifty lakh rupees.

Explanation. — For the purposes of this regulation, "networth" means the aggregate value of paid up share capital plus free reserves (excluding reserves created out of revaluation) reduced by the aggregate value of accumulated losses, deferred expenditure not written off, including miscellaneous expenses not written off, and networth requirement for other services offered by the advisers in accordance with the applicable rules and regulations.

(2) Investment advisers who are individuals shall have net tangible assets of value not less than five lakh rupees:

Provided that existing investment advisers shall comply with the networth requirement within three years from the date of commencement of the SEBI (Investment Advisers) (Amendment) Regulations, 2020.”

X. in regulation 13, -

i. in clause (d), the symbol “.” shall be substituted with the symbol “;”.

ii. After clause (d), the following clause shall be inserted, namely, -

“(e) individuals registered as investment advisers whose number of clients exceed one hundred and fifty in total, shall apply for registration as non-individual investment adviser within such time as may be specified by the Board.”

XI. in regulation 15, sub-regulation (13) shall be substituted with the following, namely,-



“(13) It shall be the responsibility of the investment adviser to ensure compliance with the certification and qualification requirements as specified under Regulation 7 at all times.”

XII. after regulation 15 and before regulation 16, the following regulation shall be inserted, namely, -

**“Fees.**

15A. Investment Adviser shall be entitled to charge fees for providing investment advice from a client in the manner as specified by the Board.”

XIII. in regulation 18, sub-regulations (2) and (3) shall be omitted;

XIV. in regulation 19, -

(i) clause (d) of sub-regulation (1) shall be substituted by the following clause, namely, -

“(d) Copies of agreements with clients, incorporating the terms and conditions as may be specified by the Board;”

(ii) in sub-regulation (3), after the words “Institute of Company Secretaries of India” the words “and submit a report of the same as may be specified by the Board” shall be inserted.

XV. Regulation 22 shall be substituted with the following regulation, namely, -

**“Client level segregation of advisory and distribution activities.**

22 (1) An individual investment adviser shall not provide distribution services.

(2) The family of an individual investment adviser shall not provide distribution services to the client advised by the individual investment adviser and no individual investment adviser shall provide advice to a client who is receiving distribution services from other family members.

(3) A non-individual investment adviser shall have client level segregation at group level for investment advisory and distribution services.

Explanation. —

(i) The same client cannot be offered both advisory and distribution services within the group of the non-individual entity.

(ii) A client can either be an advisory client where no distributor consideration is received at the group level or distribution services client where no advisory fee is collected from the client at the group level.

(iii) ‘Group’ for this purpose shall mean an entity which is a holding, subsidiary, associate, subsidiary of a holding company to which it is also a subsidiary or an investing company or the venturer of the company as per the provisions of Companies Act, 2013 for non-individual investment adviser which is a company under the said Act and in any other case, an entity which has a controlling interest or is subject to the controlling interest of a non-individual investment adviser.

(4) Non-individual investment adviser shall maintain an arm’s length relationship between its activities as investment adviser and distributor by providing advisory services through a separately identifiable department or division.

(5) Compliance and monitoring process for client segregation at group or family level shall be in accordance with the guidelines specified by the Board.”

XVI. after Regulation 22 and before regulation 23, the following regulation shall be inserted, namely, -

**“Implementation of advice or execution.**

22A (1) Investment adviser may provide implementation services to the advisory clients in securities market:

Provided that investment advisers shall ensure that no consideration including any commission or referral fees, whether embedded or indirect or otherwise, by whatever name called is received; directly or indirectly, at investment adviser’s group or family level for the said service, as the case maybe.

(2) Investment adviser shall provide implementation services to its advisory clients only through direct schemes/products in the securities market.

- (3) Investment adviser or group or family of investment adviser shall not charge any implementation fees from the client.
- (4) The client shall not be under any obligation to avail implementation services offered by the investment adviser.”
- XVII. In sub-regulation (1) of regulation 25, the word “representative of investment adviser” shall be substituted with the words and symbols, “partners, directors, principal officer and persons associated with investment advice”.
- XVIII. In sub-regulation (3) of regulation 25, after the word “partners” and before the word “or”, the words and symbol “, principal officer and persons associated with investment advice” shall be inserted.
- XIX. In clause (a) of regulation 27, after the words “investment adviser” and before the words “not to provide”, the words and symbols “, partners, directors, principal officer and persons associated with investment advice” shall be inserted.
- XX. In clause (c) of regulation 27, after the words “investment adviser” and before the words “from operating”, the words and symbols “, partners, directors, principal officer and persons associated with investment advice” shall be inserted.
- XXI. in the First Schedule, in FORM A, -
- i. in item 1,
    - a. in clause (c), after the word “persons(s)”, the words “and principal officer” shall be inserted.
    - b. in clause (d), the words and symbol “, body corporate (including company), partnership firm or limited liability partnership” shall be substituted with the words “or non-individual”.
    - c. In clause (i), the following words shall be omitted.  
*“(For renewal application, provide details of existing investment advisory services including number and type of clients, assets under advice, revenue, profitability, products/ securities on which investment advice was provided, etc.)”.*
  - ii. in item 2,
    - a. clause 1 of sub-item (I), shall be substituted with the following, namely,-  
*“(1) Whether the applicant and persons associated with investment advice comply with qualification and certification requirements under regulation 7 and applicant has submitted a declaration with respect to the same.  
 (Provide self-certified copies of supporting documents).”*
    - b. in clause 2 of sub-item I, the following shall be omitted.  
*“(If the applicant is an existing investment adviser applying for fresh registration, then provide a declaration stating that it shall obtain such certification within two years from the date of commencement of these regulations and submit a copy of the certification to the Board within 15 days of receipt of such certification.)”.*
    - c. in sub-item I, clause 3 shall be substituted by the following clause, namely, -  
*“3. Number of persons associated with investment advice, if any, who shall render investment advice under these regulations on behalf of the applicant. Provide documents as mentioned in points 1 to 2 above for such persons associated with investment advice.”*
    - d. in clause 4 of sub-item I, after the word “applicant”, the words “and persons associated with investment advice” shall be inserted.
    - e. in clause 2 of sub-item II, the words “employees and agents of the applicant (hereinafter referred to as ‘representatives’)” shall be substituted with the words “persons associated with investment advice”.
    - f. in sub-item II, clause 3 shall be substituted with the following clause, namely, -  
*“3. Declaration by the applicant that its principal officer and persons associated with investment advice currently comply with the certification, qualification*

and experience requirements under regulation 7.”

- g. in clause 4 of sub-item II, the word “representatives” shall be substituted with the words “principal officer and persons associated with investment advice”.

- h. in sub-item II, the following clause 8 shall be inserted, namely,-

“8. Enclose identity proof and address proof of the applicant, principal officer and persons associated with investment advice.”

- i. in clause 1 of sub-item III, after the word “partners”, wherever it occurs, the words and symbol “, principal officer and persons associated with investment advice” shall be inserted.

- j. clause 2 of sub-item III shall be substituted with the following, namely,-

“2. Whether the aforesaid principal officer and persons associated with investment advice comply with certification and qualification requirements under regulation 7 and applicant has submitted a declaration with respect to the same.

*(Provide self-certified copies of supporting documents).”*

- k. in sub-item III, clause 3 shall be substituted with the following clause, namely, -

“3. Copy of certification obtained by the aforesaid principal officer and persons associated with investment advice in accordance with regulation 7(2).”

- l. in clause 4 of sub-item III, the word “partners” shall be substituted with the words “principal officer and persons associated with investment advice”.

- m. in clause 5 of sub-item III, the word “net tangible assets” shall be substituted by “networth”.

- n. in clause 1 of sub-item IV, after the word “directors”, wherever it occurs, the words and symbol “, principal officer and persons associated with investment advice” shall be inserted.

- o. in clause 3 of sub-item IV, the words “employees and agents of the applicant (hereinafter referred to as ‘representatives’)” shall be substituted with the words “principal officer and persons associated with investment advice”.

- p. in sub-item IV, clause 4 shall be substituted with the following clause, namely, -

“4. Declaration by the applicant that its principal officer and persons associated with investment advice currently comply with the certification and qualification requirements under regulation 7.”

- q. in clause 5 of sub-item IV, the word “representatives” shall be substituted with the words “principal officer and persons associated with investment advice.”

- iii. item 5 shall be substituted with the following, namely, -

**“IMPLEMENTATION OF ADVICE OR EXECUTION SERVICES.**

“1. Provide a declaration that no consideration including any commission or referral fees whether embedded or indirect or otherwise by whatever name called shall be received directly or indirectly at Investment Adviser’s group or family level for the said service, as the case maybe.

2. If the applicant is a non-individual, whether the applicant proposes to offer distribution services.”

- iv. in item 6,

- a. in clause (d), after the word “partners” and before the word “have”, the words and symbol “, principal officer and persons associated with investment advice”.

- b. in clause (f), the words “representatives” shall be substituted with the words “directors, principal officer, persons associated with investment advice”.

- a. in clause 6, after the word “Board” and before the symbol “.”, the words and symbols “, if any” shall be omitted.
- b. in clause (8), the words “representative(s)” shall be substituted with the words and symbol “partners, principal officer and persons associated with investment advice”.

AJAY TYAGI, Chairman

[ADVT.-III/4/Exty./111/2020-2021]

**Footnote:**

1. The Securities and Exchange Board of India (Investment Advisers) Regulations, 2013 were published in the Gazette of India on January 21, 2013 vide No. SEBI/LAD-NRO/GN/2012-13/31/1778.
2. The Securities and Exchange Board of India (Investment Advisers) Regulations, 2013 were subsequently amended on, –
  - (1) 23<sup>rd</sup> May, 2014 by the Securities and Exchange Board of India (Payment of Fees) (Amendment) (Regulations, 2014 vide LAD-NRO/GN/2014-15/03/1089.
  - (2) 8<sup>th</sup> December, 2016 by the Securities and Exchange Board of India (Change in Conditions of Registration of Certain Intermediaries) (Amendment) Regulations, 2016 vide No. SEBI/LAD-NRO/GN/2016-17/023.
  - (3) 17<sup>th</sup> April, 2020 by SEBI (Regulatory Sandbox) (Amendment) Regulations, 2020 No. SEBI/LAD-NRO/GN/2020/10.